

FONUN MARUZ KALABİLECEĞİ RİSKLERİN ÖLÇÜMÜNDE KULLANILAN YÖNTEMLER

Fonun maruz kalabileceği riskler şunlardır:

- 1) Piyasa Riski: Kar payı oranları, ortaklık payı fiyatları ve döviz kurlarındaki dalgalanmalar nedeniyle meydana gelebilecek zarar olasılığını ifade eder. a- Kur Riski: Fon portföyüne yabancı para cinsinden varlıkların dahil edilmesi halinde, döviz kurlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle Fon'un maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir. b- Ortaklık Payı Fiyat Riski: Fon portföyüne ortaklık payı dahil edilmesi halinde, Fon portföyünde bulunan ortaklık paylarının fiyatlarında meydana gelebilecek değişiklikler nedeniyle portföyün maruz kalacağı zarar olasılığını ifade etmektedir.
- 2) Karşı Taraf Riski: Karşı tarafın sözleşmeden kaynaklanan yükümlülüklerini yerine getirmek istememesi ve/veya yerine getirememesi veya takas işlemlerinde ortaya çıkan aksaklıklar sonucunda ödemenin yapılamaması riskini ifade etmektedir.
- 3) Likidite Riski: Fon portföyünde bulunan finansal varlıkların istenildiği anda piyasa fiyatından nakde dönüştürülememesi halinde ortaya çıkan zarar olasılığıdır.
- 4) Katılım Esaslı İşlem Riski: Fon portföyüne ileri valörlü kira sertifikaları dahil edilmesi halinde, başlangıç yatırımı ile başlangıç yatırımının üzerinde pozisyon alınması sebebiyle, başlangıç yatırımından daha yüksek zarar kaydedebilme olasılığı katılım esaslı işlem riskini ifade eder.
- 5) Operasyonel Risk: Operasyonel risk, fonun operasyonel süreçlerindeki aksamalar sonucunda zarar oluşması olasılığını ifade eder. Operasyonel riskin kaynakları arasında kullanılan sistemlerin yetersizliği, başarısız yönetim, personelin hatalı ya da hileli işlemleri gibi kurum içi etkenlerin yanı sıra doğal afetler, rekabet koşulları, politik rejim değişikliği gibi kurum dışı etkenler de olabilir.
- 6) Yoğunlaşma Riski: Belli bir varlığa ve/veya vadeye yoğun yatırım yapılması sonucu fonun bu varlığın ve vadenin içerdiği risklere maruz kalmasıdır.
- 7) Korelasyon Riski: Farklı finansal varlıkların piyasa koşulları altında belirli bir zaman dilimi içerisinde aynı anda değer kazanması ya da kaybetmesine paralel olarak, en az iki farklı finansal varlığın birbirleri ile olan pozitif veya negatif yönlü ilişkileri nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.
- 8) Yasal Risk: Fonun katılma paylarının satıldığı dönemden sonra mevzuatta ve düzenleyici otoritelerin düzenlemelerinde meydana gelebilecek değişikliklerden olumsuz etkilenmesi riskidir.
- 9) İhraççı Riski: Fon portföyüne alınan varlıkların ihraççısının yükümlülüklerini kısmen veya tamamen zamanında yerine getirememesi nedeniyle doğabilecek zarar ihtimalini ifade eder.
- 10) Etik Risk: Dolandırıcılık, suiistimal, zimmete para geçirme, hırsızlık gibi nedenler ile Fon'u zarara uğratabilecek kısıtlı eylemler ya da Kurucu'nun itibarını olumsuz etkileyebilecek suçların (örneğin, kara para aklanması) işlenme riskidir.
- 11) Katılım Finans İlke ve Esaslarına Uyumsuzluk Riski: Fon'un tabi olduğu katılım finans ilke ve esaslarına uygun olarak Fon portföyüne dahil edilen bir girişim sermayesi yatırımının ya da finansal varlığın, daha sonra söz konusu katılım finans ilke ve esaslarına uygunluğunu yitirmesi durumunda Fon portföyünden belirlenecek bir süre içerisinde çıkartılması riskidir. Risk tanımlamaları Kurul düzenlemeleri ve piyasa gelişmeleri takip edilerek düzenli olarak gözden geçirilir ve önemli gelişmeleri paralel olarak güncellenir.

Fon portföyüne kaldıraç yaratan işlemlerden; türev araç (vadeli işlem, opsiyon, forward ve swap sözleşmeleri), ileri valörlü tahvil/bono alım işlemleri ve yapılandırılmış yatırım araçları dahil edilecektir. Kaldıraç yaratan işlemlere ilişkin olarak araç bazında ayrı ayrı hesaplanan pozisyonların mutlak değerlerinin toplanması (sum of notionals) suretiyle ulaşılan toplam pozisyonun fon toplam değerine oranına "kaldıraç" denir. Fonun kaldıraç limiti %100'dür.

FONUN DEĞERLEME ESASLARI

Fon portföyündeki varlıklara ilişkin değerleme esasları Kurulun II-14.2 sayılı Finansal Raporlama Tebliği, Kurulun i-SPK.52.4 (20.06.2014 tarih ve 19/614 s.k.) sayılı İlke Kararı olarak kabul edilen Yatırım Fonlarına İlişkin Rehber ve TSPB Kolektif Yatırım Kuruluşları Portföylerinde Yer Alan Varlıkların Değerleme Esasları Yönergesi'nde yer alan esaslara uygun olarak belirlenir.

Değerleme esaslarına ilişkin olarak, Finansal Raporlama Tebliği uyarınca TMS/TFRS dikkate alınarak Kurucu yönetim kurulu kararı ile belirlenen değerleme esasları aşağıdaki gibidir: Portföye alınan varlıklar alım fiyatlarıyla kayda geçirilir. Yabancı para cinsinden varlıkların alım fiyatı satın alma günündeki yabancı para cinsinden değerinin TCMB döviz satış kuru ile çarpılması suretiyle bulunur. İlgili varlığın TCMB tarafından alım satımına konu olmayan bir para cinsinden olması durumunda ise veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz satış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kur "çapraz kur" şeklinde hesaplanır. Genel Esaslar: Alış tarihinden başlamak üzere portföydeki varlıklardan; a) Borsada işlem görenler değerleme gününde borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyat veya oranlarla değerlendirir. Şu kadar ki, kapanış seansı uygulaması bulunan piyasalarda işlem gören varlıkların değerlemesinde kapanış seansında oluşan fiyatlar, kapanış seansında fiyatın oluşmaması durumunda ise borsada oluşan en son seans ağırlıklı ortalama fiyatlar kullanılır. b) Borsada işlem görmekle birlikte değerleme gününde borsada alım satımına konu olmayan paylar son işlem tarihindeki borsa fiyatıyla; borçlanma araçları, ters repo ve repolar son işlem günündeki iç verim oranı ile değerlendirir. c) Fon katılma payları, değerleme günü itibarıyla en son açıklanan fiyatları esas alınarak değerlendirir. d) Vadeli mevduat, bileşik faiz oranı kullanılarak tahakkuk eden faizin anaparaya eklenmesi suretiyle değerlendirir. e) Yabancı para cinsinden olanlar, TCMB tarafından ilgili yabancı para için belirlenen döviz alış kuru ile değerlendirir. İlgili varlığın TCMB tarafından alım satımına konu olmayan bir para cinsinden olması durumunda ise veri sağlayıcı Bloomberg'in ilgili sayfalarından alınan döviz alış fiyatları kullanılır. Söz konusu para birimi için Bloomberg'in ilgili sayfalarından Türk Lirası cinsinden fiyat elde edilemiyor ise kullanılacak kur "çapraz kur" şeklinde hesaplanır. 1) Yabancı Sermaye Piyasası Araçları ve Yurt Dışında İhraç Edilen Yerli Sermaye Piyasası Araçları: Borsada işlem gören yabancı yatırım araçları ve yurt dışında ihraç edilen yerli sermaye piyasası araçları için Türkiye Saati ile (TSİ) 17.30'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü borsa kapanmış ise Finansal Raporlama Tebliği'nde belirtilen esaslara uygun olarak değerlendirme yapılır. TSİ 17.30'a kadar söz konusu yatırım aracının işlem gördüğü ilgili borsa kapanmamış ise aşağıda yer alan değerlendirme esasları uygulanacaktır. a) "Yabancı Kira Sertifikaları", "Yurt dışında İhraç Edilmiş Kira Sertifikaları"nın değerlemesinde, Bloomberg veri dağıtım ekranlarında TSİ 16.15-16.45 arasında açıklanan temiz fiyat üzerinden alış ve satış kotasyonlarının ortalamasına (mid fiyat), birikmiş olan kupon faizinin eklenmesi ile hesaplanmış kirli fiyat baz alınır. Şu kadar ki; bu kirli fiyat kullanılarak menkul kıymetin iç verim oranı bulunur ve iç verim oranı kullanılarak ilgili menkul kıymetin değerlendirme fiyatına ulaşılır. Alış veya satış kotasyonu bulunmaması durumunda veya tam iş günü olmayan günlerde ise değerlemede kullanılacak fiyat, bir önceki iş günü değerlemede kullanılan fiyatının ertesi iş gününe iç verimle ilerletilmesiyle bulunur. b) "Yabancı Ortaklık Payı", "Yabancı Borsa Yatırım Fonu Katılma Payları", "Yabancı Yatırım Ortaklığı Payları", Bloomberg veri dağıtım ekranlarından TSİ 17.30-18.00 saatleri arasında alınan Volume Weighted Average Price (VWAP) (İşlem Hacmi Ağırlıklı Ortalama Fiyat) kullanılacaktır. Değerleme günü fiyat geçmemesi halinde veya tam iş günü olmayan günlerde bir önceki iş günü kullanılan değerlendirme fiyatı kullanılır. c) Ancak olağanüstü durumların meydana gelmesi durumunda veya yaz/kış saati uygulamaları nedeniyle Kurucu Yönetim Kurulu kararı ile değerlemede kullanılacak fiyatlar yukarıda yer alan saatler dışında da Bloomberg veri dağıtım ekranlarından ya da farklı veri dağıtım kanallarından alınabilir. 2) Yapılandırılmış Yatırım Araçları: Yapılandırılmış yatırım araçlarının değerlendirilmesinde borsada ilan edilen fiyat kullanılır. İlgili kıymette işlem geçmemesi halinde son fiyat (borsada hiç işlem geçmemesi halinde nitelikli yatırımcılara arz/halka arz fiyatı) kullanılır. Borsada işlem görmeyen ancak veri dağıtım kanalları aracılığıyla fiyatı ilan edilmiş yapılandırılmış yatırım araçları için değerlemede veri dağıtım kanallarında en son ilan edilen fiyat kullanılır.